

**Eduterm A/S**  
**Industrigrenen 21**  
**2635 Ishøj**  
**CVR-nr. 61 17 01 11**  
**CVR no. 61 17 01 11**

**Årsrapport for 2019**  
**Annual report for 2019**  
**(55. regnskabsår)**  
**(55th Financial year)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
10. juli 2020  
*Adopted at the annual general meeting on 10  
July 2020*

---

Christian Rud Ingvarsdén  
dirigent  
chairman

## Indholdsfortegnelse

### Table of contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Income statement</i> <i>1 January 2019 - 31 December 2019</i>	15
Balance pr. 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	19

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

**Ledelsespåtegning*****Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Eduterm A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Eduterm A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Ishøj, den 3. juli 2020

*Ishøj, 3 July 2020*

**Direktion*****Executive board***

Christian Rud Ingvarsen  
direktør  
*director*

**Bestyrelse*****Supervisory board***

Frank Baumbach

Flemming Presmann

Christian Rud Ingvarsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

*Til ledelsen i Eduterm A/S*

### **Revisionspåtegning på årsregnskabet**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Eduterm A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

*To the management of Eduterm A/S*

### **Auditors' Report on the Financial Statements**

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Eduterm A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **Management's responsibilities for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements, that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

#### **Overtrædelse af selskabslovens regler om lån til kapitalejer**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets kapitalejere, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

### **Report on other legal and regulatory requirements**

#### **Violation of the provisions of the Danish Companies Act regarding shareholder loans**

Contrary to section 210 of the Danish Companies Act, the Company has granted a loan to one of its shareholders, and Management may incur liability in this respect.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

København, den 3. juli 2020  
*Copenhagen, 3 July 2020*

TT Revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 29 16 85 04  
*CVR no. 29 16 85 04*

Ulrik Dyreby Kock  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne34112  
*MNE no. mne34112*

Thøger Rude Andersen  
registreret revisor, CMA  
*Registered Accountant*  
MNE-nr. mne14773  
*MNE no. mne14773*

**Selskabsoplysninger***Company details***Selskabet***The company*

Eduterm A/S  
Industrigrenen 21  
2635 Ishøj

CVR-nr.: 61 17 01 11  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2019*

Stiftet: 18. maj 1965  
*Incorporated: 18 May 1965*

Regnskabsår: 55. regnskabsår  
*Financial year: 55th financial year*

Hjemsted: Ishøj  
*Domicile: Ishøj*

**Bestyrelse***Supervisory board*

Frank Baumbach  
Flemming Presmann  
Christian Rud Ingvarsdén

**Direktion***Executive board*

Christian Rud Ingvarsdén, direktør (director)

**Revision***Auditors*

TT Revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Indiakaj 6  
2100 København Ø

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at udbrede viden om termodynamik mv.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 1.153.659, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 8.129.976.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Business review**

The company's purpose is to diffuse the knowledge about thermodynamics etc.

#### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 1.153.659, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of kr. 8.129.976.

#### **Significant events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Eduterm A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of Eduterm A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2019 is presented in kr.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabet ikke specificere de poster, som til sammen udgør bruttotab.

## Income statement

### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration etc.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

The proportionate share of the profit/loss for the year of associates is recognised in the company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Balancen**

##### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Eduterm A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

##### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### **Balance sheet**

##### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Eduterm A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

##### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

##### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

##### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Securities and investments**

Securities and investments, which consist of listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Non-listed securities are measured at fair value on the basis of the estimated value in use.

#### **Equity**

##### **Dividends**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

##### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

#### **Liabilities**

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

**Resultatopgørelse****1. januar - 31. december 2019***Income statement***1 January 2019 - 31 December 2019**

	Note	2019	2018
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-286.022</b>	<b>-51.419</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	1.474.373	3.116.323
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		105.548	26.607
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-224.475	-139.450
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>1.069.424</b>	<b>2.952.061</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	84.235	37.440
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>1.153.659</b>	<b>2.989.501</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		1.000.000	108.000
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		0	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-4.782.987	3.116.323
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.936.646	-534.822
		<b>1.153.659</b>	<b>2.989.501</b>

**Balance pr. 31. december 2019***Balance sheet at 31 December 2019***Aktiver***Assets*

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	1.599.373	6.532.360
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		900.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>2.499.373</u>	<u>6.532.360</u>
 <b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		 <u>2.499.373</u>	 <u>6.532.360</u>

**Balance pr. 31. december 2019 (fortsat)**  
*Balance sheet at 31 December 2019 (continued)*

**Aktiver**

*Assets*

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		4.714.252	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		729.495	75.000
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and management</i>	5	651.079	13.579
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	40.787
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		424.886	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u><b>6.519.712</b></u>	<u><b>129.366</b></u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	1.136.604
<b>Værdipapirer</b> <i>Securities</i>		<u><b>0</b></u>	<u><b>1.136.604</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u><b>466</b></u>	<u><b>2.618</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u><b>6.520.178</b></u>	<u><b>1.268.588</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u><u><b>9.019.551</b></u></u>	<u><u><b>7.800.948</b></u></u>

**Balance pr. 31. december 2019****Balance sheet at 31 December 2019****Passiver***Equity and liabilities*

	Note	2019	2018
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.599.373	6.382.360
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.030.603	93.957
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.000.000	108.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	6	<b>8.129.976</b>	<b>7.084.317</b>
Banker <i>Banks</i>		446.630	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		81.250	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	683.876
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		339.441	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		22.254	32.755
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<b>889.575</b>	<b>716.631</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<b>889.575</b>	<b>716.631</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<b>9.019.551</b>	<b>7.800.948</b>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	8		



**Noter****Notes**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	1.474.373	3.116.323
	<u><b>1.474.373</b></u>	<u><b>3.116.323</b></u>
<b>2 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-84.235	-35.545
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-1.895
	<u><b>-84.235</b></u>	<u><b>-37.440</b></u>

**Noter****Notes**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	125.000	125.000
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Værdireguleringer primo <i>Revaluations at the beginning</i>	6.407.360	3.291.037
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.474.373	3.116.323
Udbytte modtaget <i>Received dividend</i>	-6.407.360	0
Værdireguleringer ultimo <i>Revaluations at the end</i>	<u>1.474.373</u>	<u>6.407.360</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>1.599.373</u></b>	<b><u>6.532.360</u></b>
<i>Carrying amount at the end</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Christonik ApS	Ishøj	80%	1.599.373	1.474.373
			<u>1.599.373</u>	<u>1.474.373</u>

**Noter****Notes**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	25.000	25.000
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
Værdireguleringer primo <i>Revaluations at the beginning</i>	-25.000	-25.000
Værdireguleringer ultimo <i>Revaluations at the end</i>	<u>-25.000</u>	<u>-25.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<i>Carrying amount at the end</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
NEQ ApS	Ishøj	50%	0	0
			<u>0</u>	<u>0</u>

**Noter****Notes**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>5 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b> <i>Receivable from shareholders and management</i>		
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and management</i>	<u>651.079</u>	<u>13.579</u>
<b>Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen</b> <i>Receivables from members of the Management</i>		
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>		
Udestående gæld <i>Outstanding debt</i>	651.079	0
Rentefod (%) <i>Interest rate (%)</i>	10,05%	0,00%

**Noter****Notes****6 Egenkapital****Equity**

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	500.000	6.382.360	93.957	108.000	7.084.317
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-108.000	-108.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.782.987	4.936.646	1.000.000	1.153.659
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity at the end</i>	<b>500.000</b>	<b>1.599.373</b>	<b>5.030.603</b>	<b>1.000.000</b>	<b>8.129.976</b>

Virksomhedskapitalen består af 500 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 500 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

**7 Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2019 og frem.

*As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2019 onwards.*

**Noter****Notes****8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for alle bankmellemværende har selskabet og dattervirksomheden Christonik ApS lagt skadesløsbrev på kr. 1 mio. løssøre.

*As collateral for all bank balances, the Company and the subsidiary Christonik ApS subject letter of indemnity of DKK 1 million.*

Selskabet kautionerer for Christonik ApS mellemværende med Nykredit.

*The Company underwrites Christonik ApS account with Nykredit.*